



FBM nr. 17/2004
26. november 2004

1.-3. kvartal 2004

Regnskabsmeddelelse for 1. januar til 30. september 2004

- Omsætningen steg med 10% til DKK 4.311 mio.
- Driftsresultatet (EBITA) blev forbedret med 15% til DKK 376 mio.
- Resultatet før skat blev forbedret med 16% til DKK 242 mio.
- Passagerområdets markeds- og resultatudvikling var tilfredsstillende i 3. kvartal, som indtjeningsmæssigt er årets vigtigste
- Opstart af nye fragttaktiviteter og øget konkurrence inden for dele af fragtområdet reducerede kvartalets indtjening
- DFDS forventer at opnå et resultat før skat for 2004 i størrelsesordenen DKK 190 mio.

Kontaktpersoner: Ole Frie, foresiddende direktør, +45 33 42 34 00
Søren Jespersen, passagerdirektør, +45 33 42 31 40

Christian Merrild, økonomidirektør, +45 33 42 32 01

DFDS A/S, Sundkrogsgade 11, 2100 København Ø

DFDS er et førende, nordeuropæisk linierederi med hovedkontor i København. DFDS blev stiftet i 1866 og er noteret på Københavns Fondsbørs. DFDS' rutenetværk omfatter både kombinerede passager- og fragtruter og rene fragtruter. Hertil kommer egne salgsselskaber og havneterminaler til håndtering af fragt. DFDS har i alt 4.000 medarbejdere og beskæftiger en flåde på ca. 63 skibe.

Hovedtal for DFDS Koncernen

DKK mio.	2004	2003	2004	2003	2003
	3. kvrt.	3. kvrt.	1.-3. kvrt.	1.-3. kvrt.	Hele året
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	1.636	1.571	4.311	3.920	5.265
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	365	363	700	660	794
Avance ved salg af skibe, ejd. og terminaler	6	6	6	-2	-15
Driftsresultat (EBITA)	258	257	376	328	310
Resultat før finansiering mv. (EBIT)	255	255	371	322	297
Finansiering, netto	-36	-27	-129	-114	-139
Resultat før skat	220	228	242	208	157
Periodens resultat	207	216	227	191	130
Periodens resultat efter minoritetsinteresser	202	211	214	185	116
Resultat til analyseformål	212	213	226	184	131
Balance					
Anlægsaktiver			6.802	5.834	5.798
Omsætningsaktiver			1.141	1.348	1.200
Aktiver i alt			7.943	7.181	6.999
Egenkapital			2.685	2.608	2.528
Minoritetsinteresser			151	170	166
Hensatte forpligtelser			332	301	360
Langfristede gældsforpligtigelser			3.256	2.763	2.641
Kortfristede gældsforpligtigelser			1.519	1.339	1.304
Passiver i alt			7.943	7.181	6.999
Investeret kapital			6.354	5.523	5.299
Nettorentebærende gæld			3.398	2.506	2.571
Pengestrøm					
Pengestrøm fra driftsaktivitet, brutto	289	270	592	611	711
Pengestrøm fra driftsaktivitet, netto	262	213	495	468	515
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-226	-115	-1.230	-426	-316
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-17	-147	596	-241	-322
Periodens pengestrøm	19	-49	-139	-200	-123
Nøgletal, %					
Driftsmarginal (EBITA)	15,7	16,3	8,7	8,4	5,9
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a.	15,4	17,6	7,7	7,1	5,0
Egenkapitalforrentning p.a.	32,5	34,2	11,6	9,5	4,8
Egenkapitalandel	-	-	35,7	38,7	38,5
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	26,5	26,6	28,3	23,0	16,4
Aktiekurs ultimo perioden, DKK	-	-	257	183	184
Indre værdi pr. aktie, DKK	-	-	336	326	316
Kurs/indre værdi (K/I), antal gange	-	-	0,77	0,56	0,58
Udbytte pr. aktie, DKK	-	-	-	-	5
Antal aktier ultimo perioden, '000	-	-	8.000	8.000	8.000
Antal medarbejdere, gennemsnit	-	-	4.041	4.123	4.181

Definitioner forefindes på side 12

1.-3. kvartal 2004

Nye fragtaktiviteter styrker markedspositionen

Ny markedsføringsplatform introduceres primo 2005 i DFDS Seaways

Øget konkurrence fra vejtransport i Østersø-området

Markedsudvikling

Udviklingen i *rejsemarkedet* var gennemgående stabil i 3. kvartal 2004. Markedet er fortsat præget af et stort udbud af "lavpris-koncepter", men også en vis besindelse i relation til prisfastsættelsen i markedet.

I 4. kvartal 2004 er der på enkelte markeder udsigt til en vis opbremsning, mens markedsudviklingen for 1. kvartal 2005 på nuværende tidspunkt viser tegn på fremgang i forhold til 2004.

Fragtmarkedet i Nordsø-området udviste også i 3. kvartal begrænset vækst i mængderne, og inden for nogle områder er rateniveauet vigende på grund af tiltagende konkurrence.

I Østersø-området var aktivitetsniveauet i 3. kvartal, som forudset i halvårsmeddelelsen, lavere end i første halvår, der var positivt påvirket af lageropbygning før EU-udvidelsen i maj 2004. Som en konsekvens af EU-udvidelsen liberaliseredes lastbiltrafikken i de nye EU-lande og dette har skabt en overkapacitet i markedet for vejtransport. Også i 4. kvartal imødeses et afdæmpet aktivitetsniveau for søtransport mellem Baltikum og Kontinentet.

Cruise ferry-aktiviteter

Kvartalet forløb uden driftsforstyrrelser, og antallet af passagerer i 3. kvartal 2004 var som forventet. Eksklusive Polens-ruten, der blev indstillet i november 2003, var antallet af passagerer 3% lavere end sidste år, idet passagerkapaciteten på Amsterdam-Newcastle-ruten er reduceret i forhold til sidste år på grund af de tonnageændringer, der blev gennemført i 4. kvartal 2003. For 1.-3. kvartal 2004 var antallet af passagerer på niveau med samme periode sidste år.

Udviklingen på det danske marked var stabil i 3. kvartal, hvilket forventes at fortsætte i årets sidste kvartal. Det norske marked er, efter et godt 3. kvartal, præget af en lidt afventende holdning. Aktivitetsniveauet på det engelske marked er fortsat robust, mens udviklingen på de øvrige markeder samlet forventes at være på niveau med sidste år i 4. kvartal.

Bookingsituationen for den resterende del af året er aktuelt i underkanten af samme tidspunkt sidste år.

Ny markedsføringsplatform og ombord-koncepter

I begyndelsen af 2005 introducerer DFDS Seaways en ny markedsføringsplatform for at styrke markedspositionen og forstærke kommunikationen omkring kvaliteten af DFDS Seaways' produkter.

Derudover investeres lige under DKK 100 mio. i opgradering af ombord-koncepterne på ruterne København/Helsingborg-Oslo og Gøteborg-Kristiansand-Newcastle. Ombygning af tonnage finder sted i januar 2005.

Ro/pax- og fragtaktiviteter

Antallet af transporterede lanemeter fragt steg med 14% i 1.-3. kvartal 2004 i forhold til den samme periode sidste år, hvilket primært kan henføres til tilgangen af Lys-Line primo andet halvår 2003. Opgjort eksklusive tilgangen af Lys-Line var mængdefremgangen 5%.

Aktivitetsniveauet for ruterne på Nordsøen i 3. kvartal 2004 var højere end i samme periode sidste år på baggrund af stigende mængder fra især industrielle logistikkontrakter. Rateniveauet var dog vigende på enkelte ruter.

I Østersø-området var aktivitetsniveauet på ruter, der sejler langs kysten mellem Baltikum og Kontinentet, generelt lavere end sidste år som følge af øget konkurrence fra landtransport. Dette påvirkede både mængder og rater negativt.

Den fjerde ro/ro-nybygning fra Flensborg Værft, TOR BEGONIA, blev som planlagt leveret primo oktober 2004. De to sidste nybygninger i serien leveres i henholdsvis januar 2005 og medio 2006.

Lys-Line udvidede ultimo september 2004 samarbejdet med den svenske papirvirksomhed AssiDomän Cartonboard. I 2005 overtager Lys-Line således logistikken for 50.000 tons papir om året fra Sverige til slutbrugere i UK.

Opstart af nye fragtaktiviteter

For at styrke DFDS Tor Lines markedsposition i den sydlige del af Nordsøen, åbnes primo 2005 en ny rute mellem Zeebrugge, Belgien, og DFDS Nordic Terminal i Immingham, UK. Ruten vil blive betjent af to ro/ro-skibe med daglige afgang.

Der er samtidig indgået en samarbejdsaf-tale med Dart Line vedrørende markedsføring og terminalydelse i Zeebrugge, hvor Dart Line driver egen havneterminal.

Forud for åbningen er der indgået en af-tale med Volvo Logistics om transport af person- og lastbiler.

DFDS Terminalen i København åbnet

Den 6. september 2004 åbnede DFDS' nye pas-sager- og fragtterminal i Københavns Havn. Terminalens hovedaktivitet er betjening af ca. 800.000 passagerer på København/Helsingborg-Oslo-ruten. Derudover betjener terminalen to af DFDS' fragtruter: BalticBridge (Fredericia-København-Klaipeda) og PolBridge (Gøteborg-København-Gdansk). Sidstnævnte rute åbnede i september 2004.

I oktober 2004 indgik DFDS en længere-varende aftale med Polferries om anløb af DFDS Terminalen pr. januar 2005.

Kvartalsregnskab og forventninger

Omsætning

Omsætningen for 1.-3. kvartal 2004 steg med 10% til DKK 4.311 mio. i forhold til den samme periode sidste år.

Omsætning

DKK mio.	3K04	3K03	1-3K04	1-3K03
DFDS Seaways	643	697	1.515	1.608
DFDS Tor Line	1.000	885	2.819	2.335
Elimineringer mv.	-7	-11	-23	-23
DFDS Koncernen	1.636	1.571	4.311	3.920

Stigningen i omsætningen skyldes vækst inden for fragtområdet, og er primært relateret til hel-årseffekten af købet af det norske operatør-selskab Lys-Line i juni 2003. Derudover førte øget kapacitet og stigende mængder i Østersøen til omsætningsfremgang for det litauiske rederi LISCO i første halvår.

Inden for passagerområdet var om-sætningen i 1.-3. kvartal 2004 6% lavere end i samme periode i 2003 som følge af lukningen af Polens-ruten i november 2003. Opgjort eksklusi-ve Polens-ruten var omsætningen lidt højere, hvilket fortrinsvis skyldes at Cuxhaven-Harwich-ruten først blev genåbnet i april i 2003.

Driftsresultat (EBITA)

Driftsresultatet (EBITA) for 1.-3. kvartal 2004 steg med 15% til DKK 258 mio. på baggrund af væsentlig fremgang inden for passagerområdet og mindre fremgang inden for fragtområdet.

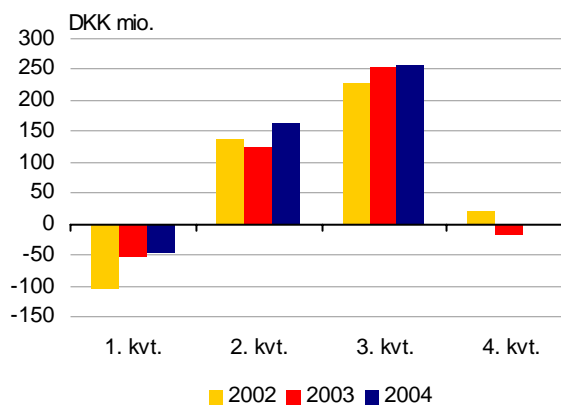
Driftsresultat (EBITA)

DKK mio.	3K04	3K03	1-3K04	1-3K03
DFDS Seaways	183	163	148	100
DFDS Tor Line	85	91	257	245
Ikke fordelte poster	-10	2	-29	-17
DFDS Koncernen	258	256	376	328

Resultatfremgangen for DFDS Seaways kan pri-mært henføres til et lavere omkostningsniveau, herunder færre afskrivninger som følge af salg af et passagerskib i 2003. Dertil kommer en væsentlig positiv effekt fra lukningen af Polens-ruten.

I DFDS Tor Line var driftsresultatet (EBI-TA) for rutenetværket på Nordsøen omtrent på niveau med 2003 som følge af introduktion af ny tonnage, opstart af nye aktiviteter og øget konkurrence. Resultatfremgangen for årets tre første kvartaler i 2004 er således primært relateret til LISCO som følge af den positive resultatudvikling i første halvår. Derudover har tilgangen af Lys-Line bidraget positivt til resultatudviklingen. I begge selskaber har udviklingen for tramp-aktiviteterne været positiv.

DFDS Koncernen - EBITA pr. kvartal



Finansiering

Omkostningen til finansiering, netto for 1.-3. kvar-tal 2004 blev DKK 129 mio., hvilket er en stigning på DKK 15 mio. i forhold til samme periode sidste år. Stigningen skyldes forøgelsen af den netto-rentebærende gæld.

Resultat før skat

Resultatet før skat blev herefter DKK 242 mio., hvilket er en forbedring på 16% eller DKK 34 mio. i forhold til 1.-3. kvartal 2003.

Investeringer

For 1.-3. kvartal 2004 udgjorde netto-investeringerne i alt DKK 1.229 mio. Hovedparten af investeringerne vedrører ro/ro-nybygningerne fra Flensborg Værft, hvoraf fire skibe er leveret, heraf tre i 2004.

ROIC

Den gennemsnitlige investerede kapital udgjorde DKK 5.967 mio. i 1.-3. kvartal 2004 i forhold til DKK 5.518 mio. i 1.-3. kvartal 2003.

Forrentningen af den investerede kapital for 1.-3. kvartal 2004 blev forbedret til 7,7% p.a. fra 7,1% p.a. for samme periode i 2003.

Anvendt regnskabspraksis

I forhold til årsrapporten for 2003 indregnes udskudte skatteaktiver fremover under finansielle anlægsaktiver, hvor de før var indregnet under omsætningsaktiver.

Bortset fra denne ændring er regnskabet for 1.-3. kvartal 2004 aflagt efter samme regnskabsprincipper som årsrapporten for 2003.

Resultatforventning for 2004

For hele året 2004 forventes en omsætningsstigning på omkring 8-10%. Tidligere forventedes en omsætningsstigning i den øvre ende af et interval på 6-8%.

Netto-investeringerne forudses fortsat at ville udgøre omkring DKK 1,4 mia. i 2004.

Olieprisen har igennem de tre første kvartaler i 2004 været stigende i forhold til 2003, mens USD/DKK har været faldende, hvilket har reduceret den økonomiske effekt af olieprisstigningen. DFDS forventer, at olieprisen vil forblive på et forholdsvis højt niveau i en længere periode. Hele DFDS' forventede forbrug af bunkers i 4. kvartal er imidlertid sikret primært gennem prisreguleringsaftaler på fragtområdet og et oliepristillæg pr. passager på passagerområdet. Endvidere er hovedparten af de forventede valutapen-gestrømme afdækket for samme periode.

På baggrund heraf forventes et resultat før skat i størrelsesordenen DKK 190 mio. for 2004.

Se www.dfds.com for mere information om DFDS.

DFDS Koncernen - resultatudvikling pr. segment

DFDS Seaways

DKK mio.	2003					2004			2004	2003
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	Hele året	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	1.-3. kvrt	1.-3. kvrt
Nettoomsætning	353	558	697	489	2.097	336	536	643	1.515	1.608
Driftsresultat (EBITA)	-113	50	163	-44	56	-106	71	183	148	100
Driftsmarginal (EBITA), %	-32,0	9,0	23,4	-9,0	2,7	-31,5	13,2	28,5	9,8	6,2
Investeret kapital, gennemsnit	1.803	1.745	1.741	1.701	1.640	1.599	1.546	1.543	1.571	1.772
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	-23,3	9,4	36,3	-9,4	2,9	-26,5	16,1	45,1	11,5	6,9
Passagerer, '000	330	496	636	428	1.890	297	471	565	1.333	1.462

DFDS Tor Line

DKK mio.	2003					2004			2004	2003
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	Hele året	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	1.-3. kvrt	1.-3. kvrt
Nettoomsætning	723	727	885	861	3.196	869	950	1.000	2.819	2.335
Driftsresultat (EBITA)	70	84	91	41	286	67	105	85	257	245
Driftsmarginal (EBITA), %	9,7	11,6	10,3	4,8	8,9	7,7	11,1	8,5	9,1	10,5
Investeret kapital, gennemsnit	3.385	3.386	3.585	3.788	3.839	4.012	4.492	4.882	4.447	3.485
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	7,4	8,1	9,6	4,5	7,2	6,7	8,2	6,6	7,0	8,4
Lanemeter, '000	2.008	2.126	2.323	2.449	8.905	2.445	2.476	2.429	7.350	6.456

Ikke fordelte poster

DKK mio.	2003					2004			2004	2003
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	Hele året	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	1.-3. kvrt	1.-3. kvrt
Driftsresultat (EBITA)	-10	-9	2	-15	-32	-7	-12	-10	-29	-17

DFDS Koncernen

DKK mio.	2003					2004			2004	2003
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	Hele året	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	1.-3. kvrt	1.-3. kvrt
Nettoomsætning	1.072	1.277	1.571	1.345	5.265	1.198	1477	1.636	4.311	3.920
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	63	234	363	135	794	60	275	365	700	660
Driftsresultat (EBITA)	-53	125	256	-18	310	-46	164	258	376	328
Driftsmarginal (EBITA), %	-5,0	9,8	16,3	-1,3	5,9	-3,8	11,1	15,7	8,7	8,4
Resultat før skat	-106	87	228	-52	157	-94	116	220	242	209
Investeret kapital, gennemsnit	5.468	5.449	5.568	5.525	5.495	5.556	6.000	6.377	5.801	5.518
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	-3,8	7,4	17,6	-1,2	5,0	-3,3	9,6	15,4	7,7	7,1

DFDS Koncernens resultatopgørelse

DKK mio.	2004 3. kvrt.	2003 3. kvrt.	2004 1.-3. kvrt.	2003 1.-3. kvrt.	2003 Hele året
Nettoomsætning	1.635,8	1.571,1	4.310,9	3.919,7	5.264,9
<i>Omkostninger:</i>					
Skibenes driftsomkostninger	-746,4	-642,6	-2.098,1	-1.830,0	-2.453,7
Charterhyre	-122,2	-142,1	-372,9	-254,2	-400,8
Personaleomkostninger	-294,6	-313,1	-847,5	-861,7	-1.178,6
Andre omkostninger ved salg og administration	-107,8	-110,7	-292,8	-314,2	-437,7
<i>Omkostninger i alt</i>	<i>-1.271,0</i>	<i>-1.208,5</i>	<i>-3.611,3</i>	<i>-3.260,1</i>	<i>-4.470,8</i>
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	364,8	362,6	699,6	659,6	794,1
Avance/tab ved salg af skibe, ejendomme og terminaler	5,8	6,0	6,3	-2,4	-14,9
<i>Af- og nedskrivninger:</i>					
Skibe	-95,3	-94,0	-275,1	-276,2	-391,9
Øvrige anlægsaktiver	-17,7	-18,1	-54,8	-52,7	-77,5
<i>Af- og nedskrivninger i alt</i>	<i>-113,0</i>	<i>-112,1</i>	<i>-329,9</i>	<i>-328,9</i>	<i>-469,4</i>
Driftsresultat (EBITA)	257,6	256,5	376,0	328,3	309,8
Goodwill/badwill, netto	-2,2	-2,0	-4,7	-6,5	-13,3
Finansiering, netto	-35,5	-26,9	-129,2	-113,5	-139,1
Resultat før skat og ekstraordinære poster	219,9	227,6	242,1	208,3	157,4
Skat af ordinært resultat	-12,5	-11,9	-15,0	-17,0	-27,6
Periodens resultat før ekstraordinære poster	207,4	215,7	227,1	191,3	129,8
Ekstraordinære poster efter skat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat før minoritetsinteresser	207,4	215,7	227,1	191,3	129,8
Minoritetsinteressernes andel af periodens resultat	-5,0	-5,1	-13,1	-6,5	-14,1
DFDS A/S' andel af periodens resultat	202,4	210,6	214,0	184,8	115,7

DFDS Koncernens balance – aktiver

DKK mio.	30.09. 2004	30.09. 2003	31.12. 2003
Anlægsaktiver			
<i>Immaterielle anlægsaktiver</i>			
Goodwill/badwill	13,2	34,4	19,5
Software	29,8	21,2	20,0
Igangværende udviklingsprojekter	1,1	0,5	3,2
<i>Immaterielle anlægsaktiver i alt</i>	<u>44,1</u>	<u>56,1</u>	<u>42,7</u>
<i>Materielle anlægsaktiver</i>			
Ejendomme	54,2	44,6	44,7
Terminaler	225,0	176,3	175,1
Skibe	5.932,0	4.746,5	4.791,7
Maskiner, driftsmateriel og inventar	174,9	184,5	173,9
Igangværende anlægsarbejder og forudbetalinger	181,8	482,9	356,0
<i>Materielle anlægsaktiver i alt</i>	<u>6.567,9</u>	<u>5.634,8</u>	<u>5.541,4</u>
<i>Finansielle anlægsaktiver</i>			
Kapitalandele i associerede virksomheder	6,6	3,3	5,0
Udskudt skatteaktiv	71,4	39,9	67,3
Andre finansielle anlægsaktiver	111,7	99,4	141,8
<i>Finansielle anlægsaktiver i alt</i>	<u>189,7</u>	<u>142,6</u>	<u>214,1</u>
Anlægsaktiver i alt	6.801,7	5.833,5	5.798,2
Omsætningsaktiver:			
<i>Varebeholdninger</i>			
Varebeholdninger	56,4	47,4	55,1
<i>Tilgodehavender</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	575,1	523,3	516,0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0,0	3,7	3,7
Andre tilgodehavender	129,7	358,0	126,8
Periodeafgrænsningsposter	80,3	52,2	60,9
<i>Tilgodehavender i alt</i>	<u>785,1</u>	<u>937,2</u>	<u>707,4</u>
Værdipapirer	2,3	0,8	2,3
Likvide beholdninger	297,4	362,2	435,6
Omsætningsaktiver i alt	1.141,2	1.347,6	1.200,4
Aktiver i alt	7.942,9	7.181,1	6.998,5

DFDS Koncernens balance – passiver

DKK mio.	30.09. 2004	30.09. 2003	31.12. 2003
Egenkapital			
Aktiekapital	800,0	800,0	800,0
Overkurs ved aktieemission	519,8	519,8	519,8
Overført overskud	1.365,6	1.288,1	1.170,2
Foreslået udbytte	0,0	0,0	37,6
Egenkapital i alt	2.685,4	2.607,9	2.527,6
Minoritetsinteresser	150,7	169,6	165,9
Hensatte forpligtelser			
Udskudt skat	155,8	121,4	156,8
Pensionsforpligtelser	132,1	131,6	127,1
Andre hensatte forpligtelser	44,0	48,4	76,1
Hensatte forpligtelser i alt	331,9	301,4	360,0
Gældsforpligtelser			
<i>Langfristede gældsforpligtelser</i>			
Prioritetsgæld	0,0	15,8	0,0
Pantegæld i skibe	2.938,0	2.354,2	2.452,5
Finansielle leasingforpligtelser	184,4	127,2	92,9
Anden langfristet gæld	133,7	265,8	95,9
<i>Langfristede gældsforpligtelser i alt</i>	<i>3.256,1</i>	<i>2.763,0</i>	<i>2.641,3</i>
<i>Kortfristede gældsforpligtelser</i>			
Bankgæld	46,2	12,0	5,6
Leverandører af varer og tjenesteydelser	321,3	324,5	328,6
Næste års afdrag på langfristede gældsforpligtelser	395,6	296,6	362,0
Gæld til associerede selskaber	0,0	0,0	3,7
Selskabsskat	6,8	9,5	8,5
Anden gæld	629,6	612,2	522,8
Periodeafgrænsningsposter	119,3	84,4	72,5
<i>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</i>	<i>1.518,8</i>	<i>1.339,2</i>	<i>1.303,7</i>
Gældsforpligtelser i alt	4.774,9	4.102,2	3.945,0
Passiver i alt	7.942,9	7.181,1	6.998,5

DFDS Koncernens egenkapitalopgørelse

DKK mio.	30.09. 2004	30.09. 2003	31.12. 2003
Egenkapital primo	2.527,6	2.549,5	2.549,5
Periodens resultat	214,0	184,8	115,7
Ændring i værdi af finansielle instrumenter	-30,8	-22,6	-33,4
Udloddet udbytte	-37,6	-52,7	-52,7
Primo kursregulering af egenkapital	7,8	-51,4	-48,6
Resultateffekt af forskel mellem ultimo- og gennemsnitskurs	-0,3	3,5	-0,9
Andre reguleringer	4,7	-3,2	-2,0
Egenkapital ultimo	2.685,4	2.607,9	2.527,6

DFDS Koncernens pengestrømsopgørelse

DKK mio.	2004 3. kvrt.	2003 3. kvrt.	2004 1.-3. kvrt.	2003 1.-3. kvrt.	2003 Hele året
Pengestrøm fra driftsaktivitet					
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	364,8	362,6	699,6	659,6	794,1
Reguleringer	-25,3	26,3	-72,3	-17,3	2,0
Ændring i driftskapital	-45,2	-108,8	-21,3	-0,3	-44,1
Ændring i hensatte forpligtelser	-5,0	-10,2	-14,4	-30,7	-40,8
Pengestrøm fra driftsaktivitet, brutto	289,3	269,9	591,6	611,3	711,2
Rentebetalinger	-20,2	-45,4	-78,4	-121,3	-171,9
Betalte skatter	-6,9	-11,2	-18,5	-22,2	-24,3
Pengestrøm fra driftsaktivitet, netto	262,2	213,4	494,7	467,8	515,0
Pengestrøm fra investeringsaktivitet					
Skibe	-220,6	-103,6	-1.121,9	-364,7	-424,7
Ejendomme og terminaler	-10,4	-6,6	-58,9	-71,8	115,6
Driftsmateriel	-5,5	-13,0	-32,1	-22,5	-31,3
Immaterielle anlægsaktiver	-3,0	-1,1	-11,3	-8,1	-11,7
Køb af virksomheder	13,2	6,1	9,7	37,7	37,9
Køb af minoritetsinteresser	0,0	0,0	-15,1	0,0	-2,2
Associerede virksomheder	0,0	3,1	0,0	3,1	0,0
Pengestrøm fra investeringsaktivitet i alt	-226,2	-115,2	-1.229,5	-426,4	-316,4
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet					
Ændring i andre finansielle anlægsaktiver	21,5	10,7	38,7	-65,8	-106,2
Ændring i lån med pant i skibe	79,9	-50,1	511,9	-321,7	-162,2
Ændring i andre finansielle lån	0,0	-4,3	42,1	217,6	24,5
Forskydning i driftskreditter	-118,2	-103,5	40,7	-18,8	-25,2
Betalt udbytte	0,0	0,0	-37,7	-52,7	-52,7
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet i alt	-16,8	-147,2	595,7	-241,4	-321,8
Periodens pengestrøm i alt	19,1	-49,0	-139,2	-199,9	-123,2
Likvide beholdninger og værdipapirer primo perioden	279,2	408,6	437,9	565,2	565,2
Kursregulering	1,4	3,4	1,0	-2,3	-4,1
Likvide beholdninger og værdipapirer ultimo perioden	299,7	363,0	299,7	363,0	437,9

Ovennævnte kan ikke udledes direkte af resultatopgørelse og balance

Definitioner

Driftsresultat (EBITA)	Resultat efter af- og nedskrivning af materielle anlægsaktiver
Driftsmarginal	$\frac{\text{EBITA}}{\text{Omsætning}} \times 100$
Driftsresultat efter skat (NOPAT)	EBITA plus ekstraordinære poster minus periodens betalbare skat justeret for skatteeffekten af finansiering, netto
Investeret kapital	Gennemsnitlig arbejdskapital (ikke-rentebærende omsætningsaktiver minus ikke-rentebærende omsætningspassiver) plus akkumuleret goodwill og materielle anlægsaktiver minus pensions- og andre hensættelser
Afkast af investeret kapital (ROIC)	$\frac{\text{NOPAT}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}} \times 100$
Resultat til analyseformål	Periodens resultat eksklusive regulering af tidligere års skatter og tilbageførelsen af udskudt skat samt ekstraordinære poster
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat til analyseformål}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital plus minoritetsinteresser}} \times 100$
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital plus minoritetsinteresser}}{\text{Aktiver i alt}} \times 100$
Resultat pr. aktie (EPS)	$\frac{\text{Resultat til analyseformål}}{\text{Vægtet gennemsnitligt antal aktier}}$
Udbytte pr. aktie	$\frac{\text{Årets udbytte}}{\text{Antal aktier ultimo året}}$
Indre værdi pr. aktie	$\frac{\text{Egenkapital ultimo perioden}}{\text{Antal aktier ultimo perioden}}$
Kurs/indre værdi (K/I)	$\frac{\text{Aktiekurs ultimo perioden}}{\text{Indre værdi pr. aktie ultimo perioden}}$